

07/25

MÅNADSRAPPORT JULI

Bud x 2

Under juli har kvartalsrapporterna rullat in och en rad handelsavtal tecknats. Riskkaptiten har stigit de senaste månaderna och fokus flyttas nu till verkliga effekterna av nya tullnivåer och konjunkturen i allmänhet. Select fick två bud i portföljen och alla tre fonder presterade väl i juli.

Stockholmsbörsen steg 2% i juli och har stigit 3,7% sedan årsskiftet. Småbolagsindex CSX gick lite sämre på +0,3% senaste månaden och +2,4% för 2025. Sentimentindikatorer visar på förhöjd riskaptit och värderingar på framför allt amerikanska aktier är tillbaka på peak nivåer. På kort sikt har det dock låg korrelation med hur aktier utvecklas. En oening Fed lämnade styrräntan oförändrad där balansen mellan tullarnas påverkan på inflationen och svagare jobbstatistik debatteras.

Nu ligger USA:s genomsnittliga tull på importerade varor på knappt 18% jämfört med 2,5% vid årsskiftet. Marknaden har tolkat det positivt att avtalen kommer på plats men man ska nog utgå från att osäkerheten förblir högre än normalt. Nu riktas blickar mot indikatorer på hur tullnotan ska fördelas mellan amerikanska hushåll, amerikanska importörer och exportörer.

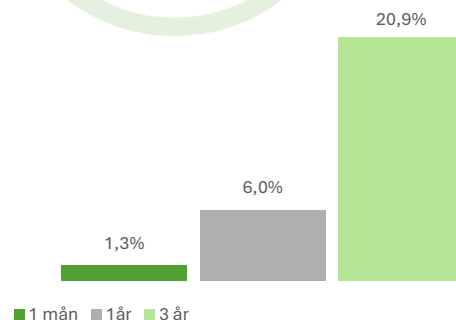
På hemmaplan rör sig ekonomin i snigelfart men en liten ljusglimt syntes i KI:s barometerindikator för juli. Hushållens tro på ekonomin har ökat markant mot månaderna innan vilket är på tiden och en positiv datapunkt. Den visade också att det allmänna stämningläget i den svenska ekonomin förbättrades, men det är fortfarande svagt.

Under juli har kvartalsrapporterna rullat in. Från USA noterar vi relativt starka rapporter med några riktigt imponerande Mag7 rapporter i täten. Som grupp växte de sina vinster med 27% mot förra året jämfört med 4% för övriga bolag inom SP index. I Norden har ca 150 bolag som vi fokuserar på redan avlagt sina rapporter och det har som vanligt varit blandade utfall men med viss negativ ton. Vid 45% av rapporterna reagerade aktierna positivt vilket är lägre än normalt och vinstestimaten har sammantaget justerats ner knappt 1 % ytterligare. Valutaeffekterna från en svag USD har varit mer negativa än förväntat, i synnerhet för den indexunga verkstadssektorn. Vinsterna hos just verkstadsbolagen minskade i snitt med 13% mot förra året men ordertillväxten var +8% vilket var bättre än analytikerna väntade sig.

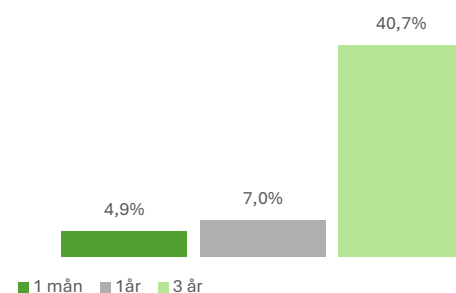
Sinch (som vi skrev om i förra månadsbrevet) rapporterade starka siffror under månaden och vi anser att bolagets rapport bekräftar vår tes om att bolaget är på rätt väg när det kommer till att förbättra organisk tillväxt, kassaflöde och minska skuldsättningen. I samband med rapporten sjösatte styrelsen även ett återköpsprogram vilket vi också ser positivt på. Aktien steg med knappt 25% på rapporten och även om vi fortsatt ser positivt på bolaget har vi skalat vår position något. Sinch var en stark bidragsgivare i **Classic** under juli.

Dometic, ett innehav i all tre fonder, utvecklades starkt. Bolagets slutmarknader är på låga nivåer och bolaget organiska försäljningsutveckling har varit mycket svag från 2022 fram till idag. Trots detta har bolagets marginalutveckling varit relativt stabil vilket Q2-rapporten var ännu ett exempel på. I andra kvartalet redovisade bolaget en stabil rörelsemarginal på 14,0% jämfört med föregående år trots ett 11% organiskt försäljningstapp. Det har också, enligt vår bedömning, funnits en oro för bolagets skuldsättning men givet fortsatt goda kassaflöden och den relativt stabila resultatutvecklingen så var troligen en sänkt riskpremie en viktig anledning till den starka kursutveckling då vinstestimaten för de kommande åren varit relativt oförändrade. Bolaget annonserade under slutet av 2024 ett program där man har som ambition att nå en 14% rörelsemarginal 2027 (nuvarande 10.3% rullande 12 månader), utan en förbättring av volymerna i marknaden. Där ligger nuvarande konsensusestimater (Factset) och skulle aktien värdas till dess historiska multipel om 11x EBITA 2027, är uppsidan i aktien fortsatt betydande.

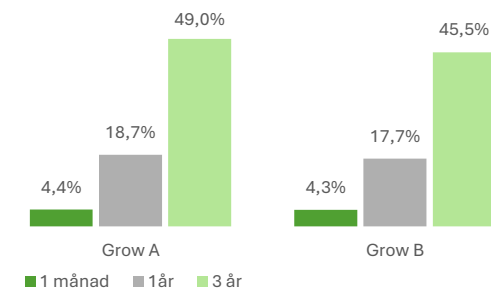
ALCUR CLASSIC



ALCUR SELECT



ALCUR GROW



Hanza, ett innehav i Classic och Grow, utvecklades starkt. Bolaget gjorde ett förvärv av ett bolag med exponering mot försvarssektorn. Förvärvet adderar ca 6% till 12 månaders rullande försäljning med högre marginaler än snittet idag. Utsikterna för försvarsinvesteringar gör att VD Erik Stenfors har höga förväntningar på fortsatt tillväxt för det förvärvade bolaget. Bolaget rapporterade också ett starkt andra kvartal med mer än fördubblats resultat jämfört med föregående år. Ledningen upprepade också utsikterna om fortsatt marginalförbättring under 2025. I tillägg meddelades att kunder för första gången sedan nedgången i konjunkturen började höjer sina prognoser för slutet för 2025, vilket också talar för en stark avslutning på året. Aktien har värderats upp men EV/EBITA 11x 2026 (Factset) är fortsatt attraktivt enligt oss. Bolaget har goda möjligheter att investera i organisk expansion eller förvärv. Jämfört med en grupp av kontraktstillverkare värderas bolaget med rabatt, vilket vi anser vara oförtjänt.

Varmt välkommen att höra av dig om du har några frågor.

Teamet på ALCUR Fonder

07/25

MÅNADSRAPPORT JULI
ALCUR CLASSIC

ALCUR Classic steg 1,3% i juli och har nu upp 3,8% under 2025. Huvuddelen av avkastningen kom från alpha (aktievalen), då fondens marknadsexponering som vanligt varit låg. Långboken steg 3,8% och kortboken steg ca 1%. Avkastningen kom brett från många innehav, med endast ett större negativt bidrag. Att flera positioner bidrar till avkastningen anser vi är positivt och ett tecken på hög kvalitet.

Under månaden rapporterade 135 av fondens fokusbolag, varav 45 % fick positiva kursreaktioner. Genomsnittlig reaktion var -1%, vilket är ett svalt mottagande i en historisk jämförelse. Sammantaget har fondens portfölj påverkats positivt - dels genom starka rapporter från viktiga innehav, dels genom svaga rapporter i kortboken.

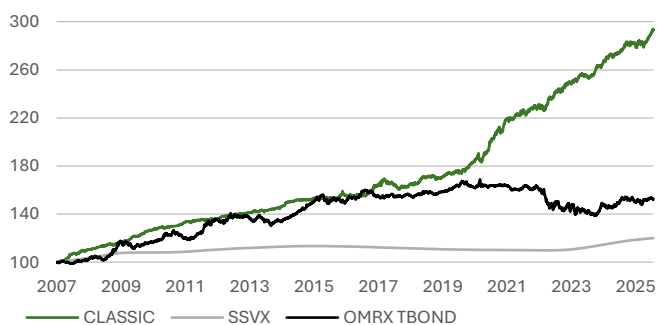
AVKASTNING

AVKASTNING	JULI	2025	12M	36M	START
ALCUR	1,3%	3,8%	6,0%	20,9%	193,5%
SSVX90	0,2%	1,3%	2,6%	9,2%	20,0%
OMRX TBOND	-1,0%	1,5%	0,1%	1,3%	52,1%
SBX Return Index	2,0%	3,7%	-0,9%	29,7%	325,9%
OMX N120 GI	-2,7%	-5,4%	-16,6%	17,3%	291,8%

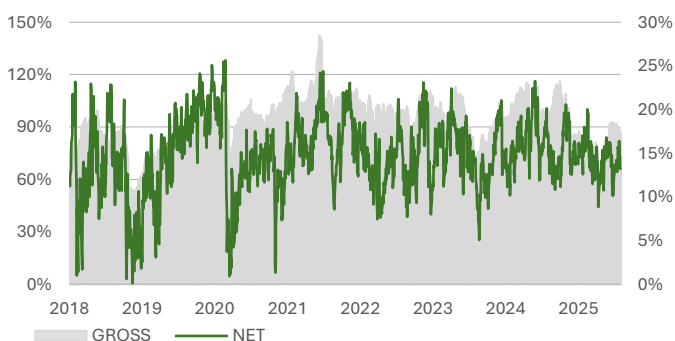
RISKMÅTT & NYCKELTAL

RISK	12M	36M	START
Standardavvikelse ¹	2,7%	2,6%	2,8%
Sharpe kvot ²	1,3	1,3	1,8
Korrelation	27,7%	19,9%	31,6%
NYCKELTAL			
Genomsnittlig årsavkastning	6,0%	6,5%	6,0%
Andel positiva månader	75%	78%	80%

AVKASTNING



EXPONERING



Bland innehav med särskilt starka rapporter märks Dometic, Sinch, Alm Brand, ABB, Hiab, Beijer Ref, Beier Alma, Hanza, Valmet och Vend. I vissa fall har vi trimmat positionen (Sinch), i andra ökat efter rapport (Valmet, Hiab). Även ISS och Ambea bidrog signifikativt till avkastningen under juli.

De negativa bidragen var relativt små. Det enda större kom från Vestas som steg kraftigt på amerikanska politiska utspel. Några svagare rapporter som kostade lite kom från Atlas Copco, Kesko, Faberge, Alleima och Inwido - samtliga mindre positioner. Avgörande är att fondens riskkontroll fungerar, att vi är disciplinerade och begränsar förlusterna. Så var fallet under juli.

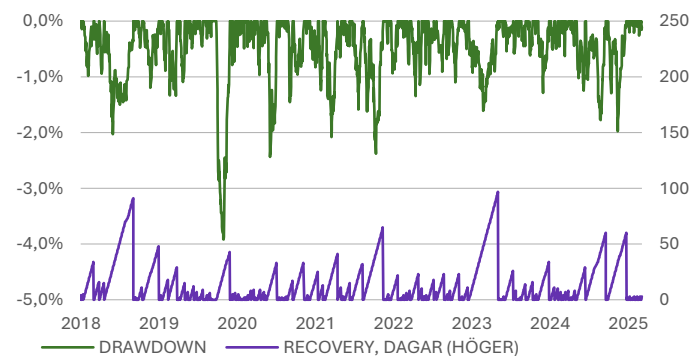
EXPONERING

MÅTT	JULI	5 STÖRSTA	% NAV
Långa positioner	57,4%	ISS	3,5%
Korta positioner	-43,2%	SAMPO	2,4%
Brutto ⁴	100,6%	NDA	2,2%
Netto ⁵	14,3%	BEIJ B	2,2%
Likvid 5d av AUM ³	85%	SECU B	1,9%

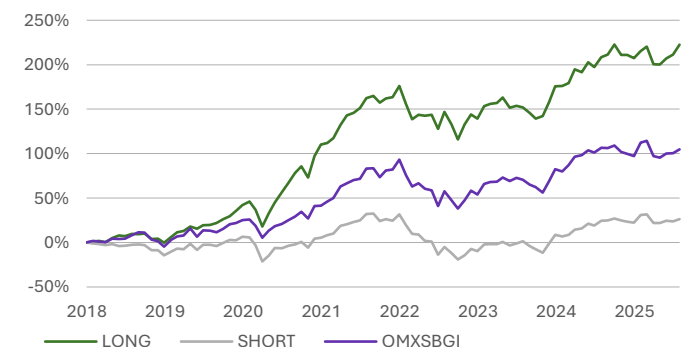
AVKASTNINGSBIDRAG

BRUTTO	JULI	2025	POS JULI	NEG JULI
Aktier	1,5%	3,7%	DOM	VWS
- Långbok	2,0%	3,8%	BEIJ B	MTG B
- Kortbok	-0,5%	-0,1%	ISS	BALD B
- Alpha	1,2%	3,5%	HIAB	ITAB
- Beta	0,3%	0,1%	SINCH	NIBE B
Räntor	0,2%	1,2%	AMBEA	TYRES

ACKUMULERAT VÄRDEFALL



UTVECKLING PER BOK



HISTORIK

	JAN	FEB	MAR	APR	MAJ	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEC	ÅR
2007	0,42%	0,13%	0,78%	1,71%	2,71%	0,60%	1,01%	0,16%	0,60%	1,48%	-0,20%	0,48%	10,31%
2008	0,41%	0,55%	0,44%	0,63%	0,86%	0,17%	0,54%	0,90%	-0,42%	0,18%	0,72%	0,31%	5,41%
2009	0,70%	0,72%	0,24%	1,28%	1,55%	0,05%	0,20%	1,10%	1,01%	0,91%	0,62%	0,21%	8,91%
2010	0,90%	0,03%	0,78%	0,48%	-0,33%	0,11%	0,48%	0,08%	0,34%	0,43%	0,36%	1,39%	5,07%
2011	0,49%	0,04%	0,29%	0,51%	0,28%	0,14%	0,15%	0,04%	-0,19%	0,45%	0,06%	0,04%	2,31%
2012	0,29%	1,15%	0,23%	0,34%	-0,08%	0,33%	0,57%	-0,34%	0,60%	0,02%	0,24%	0,22%	3,61%
2013	0,36%	0,71%	-0,18%	0,20%	0,44%	-0,46%	0,41%	0,46%	0,25%	0,43%	0,60%	0,35%	3,64%
2014	0,64%	1,87%	0,36%	0,24%	0,10%	0,75%	-0,28%	0,25%	-0,04%	-0,04%	0,27%	0,60%	4,82%
2015	0,34%	-0,17%	-0,31%	0,23%	0,44%	-0,44%	0,05%	0,10%	-0,09%	1,06%	2,57%	-1,77%	1,98%
2016	-2,20%	2,19%	-0,48%	0,21%	0,53%	-1,13%	0,70%	0,54%	0,53%	1,96%	0,99%	1,39%	5,28%
2017	0,25%	1,20%	0,77%	-0,64%	-0,93%	-0,69%	-1,05%	-0,96%	1,21%	0,10%	-0,21%	0,76%	-0,21%
2018	0,81%	0,30%	-0,39%	1,72%	1,82%	-0,57%	0,74%	-0,47%	0,47%	-0,64%	-0,08%	0,03%	3,75%
2019	1,08%	0,69%	0,62%	-0,05%	0,80%	-0,38%	0,11%	1,17%	0,42%	0,22%	2,05%	1,12%	8,12%
2020	1,38%	-0,71%	0,25%	2,42%	0,73%	3,90%	2,00%	2,37%	0,98%	-1,28%	2,69%	2,72%	18,78%
2021	-0,89%	0,86%	0,54%	1,69%	-0,25%	0,76%	0,23%	0,20%	0,79%	0,31%	0,66%	0,31%	5,31%
2022	-0,73%	-0,41%	1,22%	2,11%	0,31%	1,65%	1,17%	0,27%	-0,56%	2,24%	0,13%	0,55%	8,20%
2023	0,46%	0,84%	0,51%	0,87%	-0,40%	0,05%	-0,63%	0,98%	0,52%	2,37%	-0,06%	0,66%	6,35%
2024	1,05%	0,62%	1,33%	-0,64%	1,02%	0,05%	0,95%	0,81%	1,59%	-1,10%	0,77%	0,06%	6,66%
2025	-0,48%	0,83%	-0,24%	0,26%	0,88%	1,24%	1,29%						3,82%

¹⁾ Riskmått som visar hur fondens avkastning varierar - daglig data uppräknad till årsbasis. ²⁾ Fondens avkastning utöver riskfria räntan i relation till fondens standardavvikelse.

³⁾ Antar försäljning motsvarande 20% av genomsnittlig dagsvolym. ⁴⁾ Marknadsvärdet av långa positioner (innehav av VP) och korta positioner (blankade), % andel av fond.

⁵⁾ Marknadsvärdet av långa positioner minus korta positioner/negativ exponering, % av fond.

VIKTIG INFORMATION

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonderna kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela ditt insatta kapital.

ALCUR FONDER AB (AF) org. nr 556703-4870 förvaltar fonderna ALCUR, ALCUR Select och ALCUR Grow, specialfonder enligt lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder (LAIF). Verksamheten drivs enligt LAIF, dess fondbestämmelser, bolagsordningen för förvaltningsbolaget samt övriga tillämpliga lagar och författningar. Utländsk lag kan innebära att en investering inte får göras från investerare utanför Sverige. AF har inget ansvar för att kontrollera att en investering från utlandet sker i enlighet med sådant lands lag. Tvist eller anspråk rörande fonden eller information om fonden skall avgöras enligt svensk lag och av svensk domstol exklusivt. Det finns inga garantier för att en investering i fonderna inte faller i värde eller kapitalet förloras, trots positiv utveckling på de finansiella marknaderna. Information från AIF-förvaltaren skall inte ses som en rekommendation om köp av andelar i fonderna. En referens till ett specifikt finansiellt instrument eller en aktie ska inte ses som en rekommendation att köpa eller sälja eller ett erbjudande att köpa eller sälja sådant finansiellt instrument. Det ankommer på var och en som önskar förvärva andelar att göra sin egen bedömning av en investering i fonderna och de risker som är förknippade därmed. Även om skäliga åtgärder vidtagits för att tillförsäkra att innehålllet är riktigt och rättvisande och inte vilseledande, står AF inte för innehålllets riktighet eller för dess fullständighet. AF påtar sig inget ansvar för förlust eller annan skada som uppkommer till följd av att mottagaren förlitat sig på innehålllet. En investering i fonderna bör betraktas som en långsiktig investering.

FONDAKTA

	ALCUR	SELECT	GROW A	GROW B
Startdag	Jan-07	Maj-18	Jan-21	Jan-21
Fondtyp	AIF	AIF	AIF	AIF
ISIN	SE0001904798	SE00011167121	SE0015196001	SE0015196019
Insättningskonto	5565-1038841	5851-1113916	5851-1119175	5851-1119183
Geografi	Norden	Norden	Norden	Norden
Fast arvode	1,0%	1,0%	0,8%	1,6%
Prestations-baserat arvode	Ja	Ja	Ja	Ja
Tröskel	SSVX90	SSVX90 +5%	SSVX90 +5%	SSVX90 +5%
Avkastningsmål	4-8%	10%+	> CSX	> CSX
Riskklass	3	5	6	6
Teckning andelar	Månad	Månad	Månad	Månad
Inlösen andelar	Månad	Kvartal	Kvartal	Kvartal

FÖRVALTARTEAM

Johan Klevby Mikael Holm	Wilhelm Gruvberg Oscar Karlsson	Peter Guve Per Flöstrand
-----------------------------	------------------------------------	-----------------------------

STRATEGI

ALCUR	Absolutavkastande lång/kort nordisk aktiestrategi. Kapitalbevarande profil med fokus på riskjusterad avkastning
SELECT	Absolutavkastande lång/kort Nordisk aktiestrategi med fokus på medelstora bolag.
GROW	Koncentrerad aktiestrategi med fokus på Nordiska småbolag.

OM ALCUR FONDER

ALCUR FONDER är en oberoende AIF-förvaltare som grundades 2006 och som till 70 % ägs av personalen. Bolaget förvaltar idag tre fonder med marknadsledande avkastning som är flerfaldigt prisbelönade. Fondernas förvaltningsresultat byggs med långsiktighet och en tydlig strategi kring högkvalitativ aktieförvaltning med fokus på Nordens aktiemarknader.

Disciplinen kring vår förvaltningsprocess och riskmanual är en central del som styr vår investeringskultur. Vår analysmetod fokuserar på det vi kan – fundamental aktieanalys. Vi letar efter bolag som styr sitt eget öde, med starka ägare och bra ledare. Våra fonder ska vara bäst i sin respektive nisch och ett naturligt och attraktivt inslag i större portföljer genom att addera alpha.

Att förvalta pengar handlar inte bara om att ha rätt – utan också om att vara bra på att göra fel. Vi utvärderar löpande fondernas enskilda positioner och övergripande förvaltningsresultat i en strävan att ständigt förbättra oss. Vi kallar det Sunt Risktagande.

ALCUR FONDER AB

Adress: Birger Jarlsgatan 13, SE-111 45 Stockholm
Tel. +46 8 586 114 00
Fax +46 8 661 3080
Mail: info@alcur.se
Webb: alcur.se

07/25

MÅNADSRAPPORT JULI
ALCUR SELECT

ALCUR Select steg 4,9% i juli. Småbolagsindex (CSRX) steg 0,3 % och breda marknadsindex (SBX) ökade 2% Select har i år givit 10,7 procentenheter bättre avkastning än CSRX. De senaste 3 åren har fonden avkastat drygt 12% i snitt per år.

Select hade en unik månad med två bud i portföljen. Finska mjukvarubolaget QT Company lade ett bud på IAR Systems med en premie på 65%. Select köpte sina första aktier i IAR i början på 2021 och vi har valt att acceptera budet. Några dagar senare lade Telia ett kontantbud på Bredband2 med en premie på 35%. Här utesluter vi inte att någon ytterligare budgivare kan komma att ge sig in i striden. Select har ägt aktien sedan 2019.

Flera av fondens större innehav bidrog positivt under juli, däribland ovan nämnda Bredband2 och IAR Systems, men även Medcap och Hiab. Fagerhult fortsätter att göra oss besvikna och kom med ännu en svag rapport. Vi hoppas och tror att Latour, som aktiv huvudägare, kan bidra till att vända skutan. De strukturella tillväxtförutsättningarna ser fortsatt bra ut.

Fondens netto ligger nu på ca 113% varav drygt 13% kommer från IAR och Bredband2, vilka i princip är att betrakta som kassapositioner, givet att inget sker som gör att buden fallerar. Adderas lågriskpositionen i Hufvudstaden till ovanstående så summerar det till drygt 23 % nettoexponering. Vi har under månaden förvärvat ytterligare aktier i industriteknikgruppen Karnell, som är ett relativt nytt innehav för Select.

AVKASTNING

AVKASTNING	JULI	2025	12M	36M	START
ALCUR SELECT	4,9%	13,1%	7,0%	40,7%	321,3%
SSVX90	0,2%	1,3%	2,6%	9,2%	7,9%
CSRX ³	0,3%	2,4%	-2,1%	15,8%	102,1%
SBX Return Index	2,0%	3,7%	-0,9%	29,7%	96,0%
OMX N120 GI	-2,7%	-5,4%	-16,6%	17,3%	87,3%

EXPONERING

MÅTT	JULI	5 STÖRSTA	% NAV
Långa positioner	154,7%	HUFV A	11%
Korta positioner	-42,0%	BRE2	8,2%
Brutto ⁴	196,8%	ANOD B	7,0%
Netto ⁵	112,7%	ISS	6,8%
Vikt topp 10 positioner	57%	IDUN B	5,8%

RISKMÅTT & NYCKELTAL

RISK	12M	36M	START
Standardavvikelse ¹	13,7%	13,7%	14,8%
Sharpe kvot ²	0,3	0,7	1,4
Korrelation	77,5%	69,0%	79,2%
NYCKELTAL			
Genomsnittlig årsavkastning	7,0%	12,1%	21,9%
Andel positiva månader	75%	64%	70%

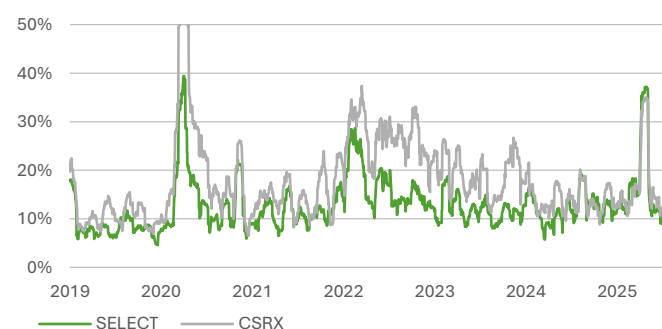
AVKASTNINGSBIDRAG

BRUTTO	JULI	2025	POS JULI	NEG JULI
Aktier	5,1%	14,3%	BRE2	VWS
- Långbok	6,4%	16,2%	IAR	HUFV A
- Kortbok	-1,3%	-1,9%	MCAP	INWI
- Alpha	4,8%	11,5%	HIAB	BILI A
- Beta	0,3%	2,8%	IDUN B	FPAR A
Räntor	-0,1%	-0,5%	BEIA B	FAG

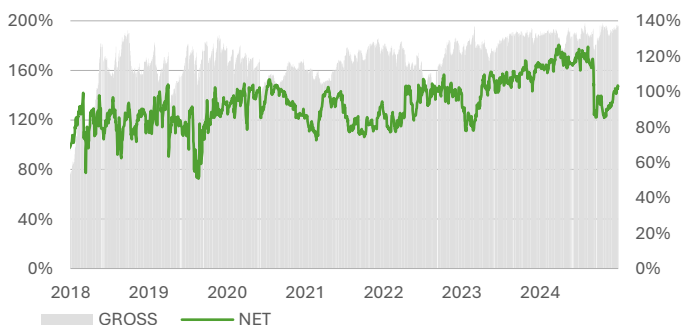
AVKASTNING



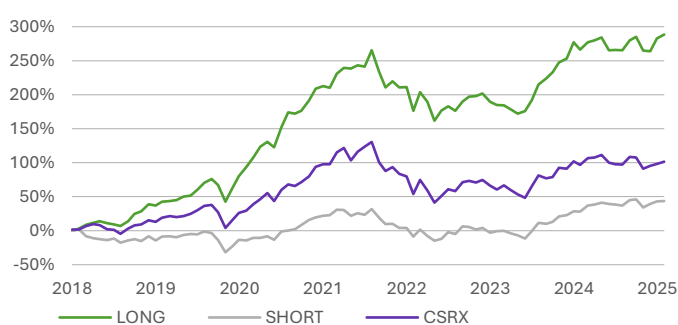
STANDARDAVVIKELSE



EXPONERING



UTVECKLING PER BOK



HISTORIK

	JAN	FEB	MAR	APR	MAJ	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEC	ÅR
2018					1,28%	1,56%	3,11%	2,19%	1,65%	-1,91%	-2,59%	-0,38%	4,88%
2019	6,70%	8,57%	4,01%	5,48%	0,81%	1,90%	0,64%	1,48%	2,64%	0,25%	5,19%	4,87%	51,36%
2020	3,90%	-1,62%	-6,38%	11,33%	6,82%	8,42%	6,35%	7,96%	2,48%	-2,55%	10,91%	8,61%	70,41%
2021	-1,44%	0,46%	4,47%	5,36%	0,73%	-1,35%	5,03%	2,55%	1,86%	0,53%	-0,28%	5,64%	25,82%
2022	-8,13%	-5,44%	3,40%	-1,05%	0,09%	-8,73%	8,35%	-1,98%	-8,92%	5,87%	-0,95%	-2,09%	-19,36%
2023	2,39%	3,23%	1,08%	1,09%	-2,87%	-2,62%	-0,38%	-0,63%	-0,90%	4,37%	2,83%	8,01%	16,17%
2024	4,73%	3,40%	4,28%	2,11%	9,07%	-4,09%	2,34%	0,78%	1,14%	-7,56%	0,42%	0,02%	16,83%
2025	4,64%	1,89%	-5,66%	-1,80%	6,57%	2,25%	4,93%						13,11%

¹⁾ Riskmått som visar hur fondens avkastning varierar - daglig data uppräknad till årsbasis. ²⁾ Fondens avkastning utöver riskfria räntan i relation till fondens standardavvikelse.

³⁾ Carnegie Small Cap Return Index Sweden. ⁴⁾ Marknadsvärdet av långa positioner (innehav av VP) och korta positioner (blankade), % andel av fond.

⁵⁾ Marknadsvärdet av långa positioner minus korta positioner/negativ exponering, % av fond.

VIKTIG INFORMATION

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonderna kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela ditt insatta kapital.

ALCUR FONDER AB (AF) org. nr 556703-4870 förvaltar fonderna ALCUR, ALCUR Select, ALCUR Grow, specialfonder enligt lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder (LAIF). Verksamheten drivs enligt LAIF, dess fondbestämmelser, bolagsordningen för förvaltningsbolaget samt övriga tillämpliga lagar och författningar. Utländsk lag kan innebära att en investering inte får göras från investerare utanför Sverige. AF har inget ansvar för att kontrollera att en investering från utlandet sker i enlighet med sådant lands lag. Tvist eller anspråk rörande fonden eller information om fonden skall avgöras enligt svensk lag och av svensk domstol exklusivt. Det finns inga garantier för att en investering i fonderna inte faller i värde eller kapitalet förloras, trots positiv utveckling på de finansiella marknaderna. Information från fondbolaget skall inte ses som en rekommendation om köp av andelar i fonderna. En referens till ett specifikt finansiellt instrument eller en aktie ska inte ses som en rekommendation att köpa eller sälja eller ett erbjudande att köpa eller sälja sådant finansiellt instrument. Det ankommer på var och en som önskar förvärva andelar att göra sin egen bedömning av en investering i fonderna och de risker som är förknippade därmed. Även om skäliga åtgärder vidtagits för att tillförsäkra att innehålllet är riktigt och rättvisande och inte vilseledande, står AF inte för innehålllets riktighet eller för dess fullständighet. AF påtar sig inget ansvar för förlust eller annan skada som uppkommer till följd av att mottagaren förlitat sig på innehålllet. En investering i fonderna bör betraktas som en långsiktig investering.

FONDFAKTA

	ALCUR	SELECT	GROW A	GROW B
Startdag	Jan-07	Maj-18	Jan-21	Jan-21
Fondtyp	AIF	AIF	AIF	AIF
ISIN	SE0001904798	SE00011167121	SE0015196001	SE0015196019
Insättningskonto	5565-1038841	5851-1113916	5851-1119175	5851-1119183
Geografi	Norden	Norden	Norden	Norden
Fast arvode	1,0%	1,0%	0,8%	1,6%
Prestations-baserat arvode	Ja	Ja	Ja	Ja
Tröskel	SSVX90	SSVX90 +5%	SSVX90 +5%	SSVX90 +5%
Avkastningsmål	4-8%	10%+	> CSX	> CSX
Riskklass	3	5	6	6
Teckning andelar	Månad	Månad	Månad	Månad
Inlösen andelar	Månad	Kvartal	Kvartal	Kvartal

FÖRVALTARTEAM

Johan Klevby Mikael Holm	Wilhelm Gruvberg Oscar Karlsson	Peter Guve Per Flöstrand
-----------------------------	------------------------------------	-----------------------------

STRATEGI

ALCUR	Absolutavkastande lång/kort Nordisk aktiestrategi. Kapitalbevarande profil med fokus på riskjusterad avkastning.
SELECT	Absolutavkastande lång/kort Nordisk aktiestrategi med fokus på medelstora bolag.
GROW	Koncentrerad aktiestrategi med fokus på Nordiska småbolag.

OM ALCUR FONDER

ALCUR är ett oberoende fondbolag som grundades 2006 och ägs till 70 % av personalen. Bolaget förvaltar idag tre fonder med marknadsledande avkastning som är flerfaldigt prisbelönad. Fondernas förvaltningsresultat byggs med långsiktighet och en tydlig strategi kring högkvalitativ aktieförvaltning med fokus på Nordens aktiemarknader.

Disciplinen kring vår förvaltningsprocess och riskmanual är en central del som styr vår investeringskultur. Vår analysmetod fokuserar på det vi kan – fundamental aktieanalys. Vi letar efter bolag som styr sitt eget öde, med starka ägare och bra ledare. Våra fonder ska vara bäst i sin respektive nisch och ett naturligt och attraktivt inslag i större portföljer genom att addera alpha.

Att förvalta pengar handlar inte bara om att ha rätt – utan också om att vara bra på att göra fel. Vi utvärderar löpande fondernas enskilda positioner och övergripande förvaltningsresultat i en strävan att ständigt förbättra oss. Vi kallar det Sunt Risktagande.

ALCUR FONDER AB

Adress: Birger Jarlgatan 13, SE-111 45 Stockholm
Tel. +46 8 586 114 00
Fax +46 8 661 3080
Mail: info@alcur.se
Webb: alcur.se

07/25

MÅNADSRAPPORT JULI
ALCUR GROW

ALCUR Grow steg med 4,4% (Grow A) respektive 4,3% (Grow B) under juli. Sedan årsskiftet har fonden ökat med 20,2% respektive 19,6%. Småbolagsindex CSRX steg 0,3% i juli och har hittills i år stigit med 2,4%.

De största positiva bidragen kom från Hanza, Vertiseit och Dometic. Hanza utvecklades starkt efter förvärv inom försvarssektorn samt en kvartalsrapport med fortsatt kraftig resultattillväxt. Dometic levererade en rapport som visade på motståndskraftiga marginaler och goda kassaflöden trots en fortsatt svag försäljningsutveckling.

ITAB, Swedencare och Volati var de största negativa bidragsgivarna. Alla tre rapporterade sämre än väntat. ITABs verksamhet är volatil mellan kvartalen, och osäkerheten ökade efter ett svagt kvartal samt beskedet att VD kommer att lämna under nästa år för att bli VD för Arjo. Swedencare hade ett svagare kvartal med fallande vinst, dock huvudsakligen drivet av flera temporära effekter.

Efter kursnedgångarna i alla tre bolag bedömde vi att den långsiktiga uppsidan ökat och vi köpte mer aktier i alla tre bolagen under månaden.

AVKASTNING

AVKASTNING	JULI	2025	12M	36M	START
GROW A	4,4%	20,2%	18,7%	49,0%	82,4%
GROW B	4,3%	19,6%	17,7%	45,5%	76,0%
CSRX ³	0,3%	2,4%	-2,1%	15,8%	20,2%

EXPONERING

STÖRSTA 1-5	% NAV	STÖRSTA 6-10	% NAV
HANZA	6,7%	SWEDENCARE	4,8%
VERTISEIT	6,4%	IDUN	4,2%
LOGISTEA	5,4%	VOLATI	4,1%
RUGVISTA	5,0%	ITAB	3,8%
REJLERS	4,9%	DOMETIC	3,6%

RISKMÅTT & NYCKELTAL

RISK	12M	36M	START
Standardavvikelse ¹	10,8%	16,7%	16,9%
Korrelation	0,8	0,9	0,9

NYCKELTAL

Genomsnittlig årsavkastning	18,7%	14,2%	14,0%
-----------------------------	-------	-------	-------

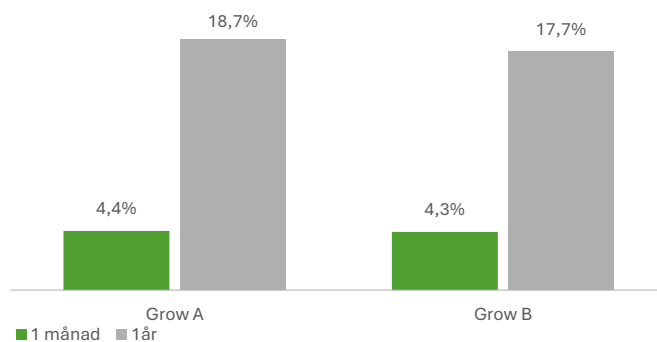
AVKASTNINGSBIDRAG

POS JULI	% NAV	NEG JULI	% NAV
HANZA	1,5%	ITAB	-1,0%
VERTISEIT	1,1%	SWEDENCARE	-0,7%
DOMETIC	0,8%	VOLATI	-0,4%
FRACTAL	0,5%	BTS	-0,3%
DYNAVOX	0,5%	XVIVO	-0,2%
ITECH	0,4%	ADMICOM	-0,2%

AVKASTNING



AVKASTNING



HISTORIK

A-KLASS	JAN	FEB	MAR	APR	MAJ	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEC	ÅR
2021	0,63%	3,25%	8,64%	8,83%	-0,32%	0,14%	4,37%	1,58%	2,39%	3,90%	2,43%	4,17%	47,57%
2022	-8,23%	-5,59%	2,57%	-5,71%	1,01%	-8,91%	7,60%	-3,89%	-11,95%	7,43%	2,03%	-1,92%	-24,54%
2023	6,86%	-1,70%	-0,78%	3,75%	-2,68%	-2,16%	0,51%	-5,23%	-5,91%	-1,21%	8,57%	13,37%	12,20%
2024	2,90%	-0,49%	4,59%	3,91%	7,46%	-2,42%	5,41%	-0,62%	-1,05%	-1,89%	1,11%	1,22%	21,44%
2025	5,17%	2,28%	-5,46%	3,72%	4,59%	4,35%	4,39%						20,19%

B-KLASS	JAN	FEB	MAR	APR	MAJ	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEC	ÅR
2021	0,57%	3,19%	8,58%	8,77%	-0,39%	0,07%	4,33%	1,52%	2,33%	3,84%	2,37%	4,11%	46,54%
2022	-8,30%	-5,66%	2,51%	-5,78%	0,94%	-8,98%	7,54%	-3,96%	-12,01%	7,36%	1,96%	-1,98%	-25,16%
2023	6,80%	-1,76%	-0,85%	3,68%	-2,75%	-2,23%	0,45%	-5,30%	-5,98%	-1,27%	8,50%	13,28%	11,32%
2024	2,83%	-0,56%	4,52%	3,85%	7,39%	-2,49%	5,34%	-0,69%	-1,11%	-1,96%	1,04%	1,15%	20,48%
2025	5,11%	2,22%	-5,52%	3,65%	4,52%	4,29%	4,33%						19,65%

¹⁾ Riskmått som visar hur fondens avkastning varierar - daglig data uppräknad till årsbasis. ²⁾ Fondens avkastning utöver riskfria räntan i relation till fondens standardavvikelse.

³⁾ Carnegie Small Cap Return Index Sweden.

VIKTIG INFORMATION

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonderna kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela ditt insatta kapital.

ALCUR FONDER AB (AF) org. nr 556703-4870 förvaltar fonderna ALCUR, ALCUR Select, ALCUR Grow, specialfonder enligt lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder (LAIF). Verksamheten drivs enligt LAIF, dess fondbestämmelser, bolagsordningen för förvaltningsbolaget samt övriga tillämpliga lagar och författningar. Utländsk lag kan innebära att en investering inte får göras från investerare utanför Sverige. AF har inget ansvar för att kontrollera att en investering från utlandet sker i enlighet med sådant lands lag. Tvist eller anspråk rörande fonden eller information om fonden skall avgöras enligt svensk lag och av svensk domstol exklusivt. Det finns inga garantier för att en investering i fonderna inte faller i värde eller kapitalet förloras, trots positiv utveckling på de finansiella marknaderna. Information från fondbolaget skall inte ses som en rekommendation om köp av andelar i fonderna. En referens till ett specifikt finansiellt instrument eller en aktie ska inte ses som en rekommendation att köpa eller sälja eller ett erbjudande att köpa eller sälja sådant finansiellt instrument. Det ankommer på var och en som önskar förvärva andelar att göra sin egen bedömning av en investering i fonderna och de risker som är förknippade därmed. Även om skäliga åtgärder vidtagits för att tillförsäkra att innehålllet är riktigt och rättvisande och inte vilseledande, står AF inte för innehålllets riktighet eller för dess fullständighet. AF påtar sig inget ansvar för förlust eller annan skada som uppkommer till följd av att mottagaren förlitat sig på innehålllet. En investering i fonderna bör betraktas som en långsiktig investering.

FONDFAKTA

	ALCUR	SELECT	GROW A	GROW B
Startdag	Jan-07	Maj-18	Jan-21	Jan-21
Fondtyp	AIF	AIF	AIF	AIF
ISIN	SE0001904798	SE00011167121	SE0015196001	SE0015196019
Insättningskonto	5565-1038841	5851-1113916	5851-1119175	5851-1119183
Geografi	Norden	Norden	Norden	Norden
Fast arvode	1,0%	1,0%	0,8%	1,6%
Prestations-baserat arvode	Ja	Ja	Ja	Ja
Tröskel	SSVX90	SSVX90 +5%	SSVX90 +5%	SSVX90 +5%
Avkastningsmål	4-8%	10%+	> CSX	> CSX
Risikklass	3	5	6	6
Teckning andelar	Månad	Månad	Månad	Månad
Inlösen andelar	Månad	Kvartal	Kvartal	Kvartal

FÖRVALTARTEAM

Johan Kleby Mikael Holm	Wilhelm Gruvberg Oscar Karlsson	Peter Guve Per Flöstrand
----------------------------	------------------------------------	-----------------------------

STRATEGI

ALCUR	Absolutavkastande lång/kort Nordisk aktiestrategi. Kapitalbevarande profil med fokus på riskjusterad avkastning.
SELECT	Absolutavkastande lång/kort Nordisk aktiestrategi med fokus på medelstora bolag.
GROW	Koncentrerad aktiestrategi med fokus på Nordiska småbolag.

OM ALCUR

ALCUR är ett oberoende fondbolag som grundades 2006 och ägs till 70 % av personalen. Bolaget förvaltar idag tre fonder med marknadsledande avkastning som är flerfaldigt prisbelönad. Fondernas förvaltningsresultat byggs med långsiktighet och en tydlig strategi kring högkvalitativ aktieförvaltning med fokus på Nordens aktiemarknader.

Disciplinen kring vår förvaltningsprocess och riskmanual är en central del som styr vår investeringskultur. Vår analysmetod fokuserar på det vi kan – fundamental aktieanalys. Vi letar efter bolag som styr sitt eget öde, med starka ägare och bra ledare. Våra fonder ska vara bäst i sin respektive nisch och ett naturligt och attraktivt inslag i större portföljer genom att addera alpha.

Att förvalta pengar handlar inte bara om att ha rätt – utan också om att vara bra på att göra fel. Vi utvärderar löpande fondernas enskilda positioner och övergripande förvaltningsresultat i en strävan att ständigt förbättra oss. Vi kallar det Sunt Risktagande.

ALCUR FONDER AB

Adress: Birger Jarlgatan 13, SE-111 45 Stockholm

Tel. +46 8 586 114 00

Fax +46 8 661 3080

Mail: info@alcur.se

Webb: alcur.se